

**PENGARUH *INTANGIBLE ASSET* TERHADAP *FIRM*  
*VALUE* MELALUI *FINANCIAL POLICY* DAN *FINANCIAL*  
*PERFORMANCE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
INDONESIA**



**OLEH:  
HERMAWAN WIBISONO  
3103013040**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA  
SUARABAYA  
2017**

**PENGARUH *INTANGIBLE ASSET* TERHADAP *FIRM*  
*VALUE* MELALUI *FINANCIAL POLICY* DAN *FINANCIAL*  
*PERFORMANCE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

HERMAWAN WIBISONO

3103013040

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SUARABAYA

2017

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INTANGIBLE ASSET* TERHADAP *FIRM VALUE*  
MELALUI *FINANCIAL POLICY* DAN *FINANCIAL*  
*PERFORMANCE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI  
INDONESIA**

**OLEH:**

**HERMAWAN WIBISONO**

**3103013040**

**Telah Disetujui dan Diterima untuk diajukan  
Kepada Tim Penguji Sidang Akhir**

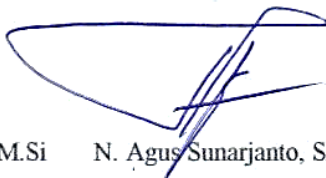
**Pembimbing I**

**Pembimbing II**



**Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si**

**Tanggal : .....**



**N. Agus Sunarjanto, SE., MM.**

**Tanggal : .....**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang telah ditulis oleh Hermawan Wibisono dengan NRP 3103013040. Telah diuji pada tanggal 27 Juli 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

Atas Nama Ketua Tim Penguji  
Sekretaris Penguji



Drs. N. Agus Sunarjanto, S.E., M.Si

NIK: 311.92.0194

Mengetahui

Dekan

Ketua Jurusan



Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM

NIK: 321.99.0370



Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc.

NIK: 311.11.0678

## LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi berkembangnya ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini dibawah ini :

Nama : Hermawan Wibisono

NRP : 3103013040

Judul : PENGARUH *INTANGIBLE ASSET* TERHADAP *FIRM VALUE* MELALUI *FINANCIAL POLICY* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah asli karya saya, dan apabila jika terbukti saya melakukan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula karya tulis ini dipublikasikan di internet atau media Lain untuk kepentingan akademis sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta. Demikian pernyataan dan persetujuan publikasi karya ilmiah saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surabaya, 2017

Yang menyatakan,



Hermawan Wibisono

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena rahma dan bimbingan-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Penulisan tugas akhir berjudul “PENGARUH *INTANGIBLE ASSET* TERHADAP *FIRM VALUE* MELALUI *FINANCIAL POLICY* DAN *FINANCIAL PERFORMANCE* PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI INDONESIA”. Tugas akhir bertujuan untuk memenuhi persyaratan penyelesaian program pendidikan S-1 Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam penyelesaian tugas akhir ini telah banyak yang membantu penulis baik secara langsung maupun tak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih tak terhingga antara lain untuk :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM Dekan Fakultas Bisnis – Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Robertus Sigit Ketua Jurusan Manajemen - Fakultas Bisnis-Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. Cicilia Erna Susilawati, S.E., M.Si sebagai dosen pembimbing 1 yang telah membantu memberikan masukan, membimbing dan mengarahkan penulis sejak masa awal pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan penulisan tugas akhir ini.
4. Bapak N. Agus Sunarjanto, SE., MM. sebagai dosen pembimbing 2 yang telah membantu memberikan masukan, membimbing dan mengarahkan penulis sejak masa awal

pembuatan tugas akhir hingga terselesaikan penulisan tugas akhir ini.

5. Bapak/Ibu dosen rumpun keuangan yang membagikan ilmu *finance* dan pengetahuan semasa penulis kuliah. Serta Bapak/Ibu dosen yang telah mengajar dan membagikan pengetahuan semasa penulis kuliah selama ini.
6. Papa dan mama yang senantiasa mendoakan, menyemangati dan membiayai penulis kuliah sampai proses pengerjaan tugas akhir S-1 ini. Dan segenap keluarga besar atas dukungan doa serta kasih sayangnya sehingga penulis dapat menyelesaikan studi S-1.
7. Priscilla Clara Cornelia yang selalu memberikan dorongan semangat, motivasi dan perhatiannya dari awal kuliah hingga akhir kuliah S1.
8. Teman-teman saya Erick Theofilus, Evanti Andriani, Stephen Anugerah dan Ferry Suryo Prayogo yang telah menjadi sahabat-sahabat terbaik saya yang selalu memberikan dukungan, semangat serta tempat berbagi cerita senang dan susah, dan selalu ada bersama saya dari awal kuliah hingga akhir kuliah.
9. Teman-teman rumpun Keuangan angkatan 2013 dan 2014 yang telah memberikan dukungan dan semangat selama kuliah sampai saat ini dan telah menjadi teman dan sahabat terbaik, serta teman-teman yang telah membantu dalam penulisan tugas akhir ini.
10. Serta semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, yang secara tidak langsung turut mendoakan dan membantu saya dalam pengerjaan tugas akhir ini. Penulis menyadari

bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan pikiran, waktu, tenaga dan kemampuan lainnya yang ada pada diri penulis. Oleh sebab itu penulis tidak menutup kemungkinan adanya kritik maupun saran dari semua pihak. Namun demikian, dengan segala kerendahan hati penulis berharap semoga tugas akhir ini bermanfaat dan berguna bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, 2017

Penulis



## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>Halaman Judul .....</b>	<b>i</b>
<b>Halaman Persetujuan .....</b>	<b>ii</b>
<b>Halaman Pengesahan .....</b>	<b>iii</b>
<b>Pernyataan Keaslian Karya Ilmiah .....</b>	<b>iv</b>
<b>Kata Pengantar .....</b>	<b>v</b>
<b>Daftar Isi .....</b>	<b>vii</b>
<b>Daftar Tabel .....</b>	<b>xi</b>
<b>Daftar Gambar .....</b>	<b>xii</b>
<b>Daftar Lampiran .....</b>	<b>xiii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. <i>Rumusan Masalah</i> .....	13
1.3. Tujuan Penelitian .....	14
1.4. Manfaat Penelitian .....	15
1.5. Sistematika Penulisan .....	15
<b>BAB 2. LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	17
2.2. Landasan Teori.....	19
2.2.1. Firm Value.....	19
2.2.2. Intangible Asset .....	20
2.2.3. Financial Policy .....	21
2.2.4. Financial Performance.....	23
2.2.5. Firm Size .....	25

2.2.6. Sales Growth .....	26
2.2.7. Pengaruh antara <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	27
2.2.8. Pengaruh antara <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Policy</i> .....	28
2.2.9. Pengaruh antara <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	29
2.2.10. Pengaruh antara <i>Financial Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	30
2.2.11. Pengaruh antara <i>Financial Performance</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	32
2.3. Model Penelitian.....	33
2.4. Hipotesis Penelitian .....	34
<b>BAB 3. METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Jenis Penelitian .....	35
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	35
3.3. Definisi Operasional .....	36
3.3.1. <i>Intangible Asset</i> .....	36
3.3.2. <i>Firm Value</i> .....	36
3.3.3. <i>Financial Policy</i> .....	37
3.3.4. <i>Financial Performance</i> .....	37
3.3.5. <i>Firm Size</i> .....	38
3.3.6. <i>Sales Growth</i> .....	38
3.4. Pengukuran Variabel.....	39
3.4.1. Variabel Independen .....	39
3.4.2. Variabel Dependen.....	39
3.4.3. Variabel Intervening .....	39

3.4.4. Variabel Kontrol .....	40
3.5. Data dan Sumber Data .....	41
3.6. Metode dan Alat Pengumpulan Data .....	41
3.7. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	42
3.8. Teknik Analisis Data .....	42
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Sampel Penelitian .....	44
4.2. Deskripsi Data .....	45
4.3. Korelasi Antar Variabel .....	47
4.4. Analisis Data .....	49
4.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	49
4.4.1.1. Uji multikolinearitas antara <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Policy</i> .....	49
4.4.1.2. Uji multikolinearitas antara <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	50
4.4.1.3. Uji multikolinearitas antara <i>Intangible Asset Financial</i> <i>Policy, Financial Performance</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	50
4.4.1.4. Uji Heteroskedastisitas dan Otokorelasi antara <i>Intangible</i> <i>Asset</i> terhadap <i>Financial Policy</i> .	51
4.4.1.5. Uji Heteroskedastisitas dan Otokorelasi antara <i>Intangible</i> <i>Asset</i> terhadap <i>Financial</i> <i>Performance</i> .....	52

4.4.1.6. Uji Heteroskedastisitas dan Otokorelasi antara <i>Intangible Asset, Financial Policy, Financial Performance</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	54
4.4.2. Uji Kecocokan Model .....	55
4.5. Persamaan regresi dari hasil pengujian hipotesisi dengan menggunakan metode <i>Path Analysis</i> .....	59
4.5.1. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Policy</i> .....	59
4.5.2. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	59
4.5.3. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	59
4.5.4. Interpretasi Hasil .....	59
4.6. Pengujian Hipotesis .....	61
4.7. Pembahasan .....	64
4.7.1. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Policy</i> .....	64
4.7.2. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Financial Performance</i> .....	65
4.7.3. Pengaruh <i>Intangible Asset</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	67
4.7.4. Pengaruh <i>Financial Policy</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	68
4.7.5. Pengaruh <i>Financial Performance</i> terhadap <i>Firm Value</i> .....	69
4.7.6. <i>Intangible Asset</i> berpengaruh terhadap <i>Firm</i>	

<i>Value</i> melalui <i>Financial Policy</i> .....	72
4.7.7. <i>Intangible Asset</i> berpengaruh terhadap <i>Firm Value</i> melalui <i>Financial Policy</i> .....	73

## **BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Simpulan .....	76
5.2. Saran .....	77

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.2 Deskripsi Statistik Variabel .....	45
Tabel 4.3 Korelasi Antar Variabel.....	47
<i>Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas antara Intangible Asset terhadap Financial Policy .....</i>	<i>49</i>
<i>Tabel 4.5 Uji multikolinearitas antara Intangible Asset terhadap Financial Perfomance .....</i>	<i>50</i>
<i>Tabel 4.6 Uji multikolinearitas antara Intangible Asset, Financial Policy, Financial Performance terhadap Firm Value .....</i>	<i>50</i>
<i>Tabel 4.7 Uji Heteroskedatisitas dan Otokorelasi antara Intangible Asset terhadap Financial Policy.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabel 4.8 Uji Heteroskedatisitas dan Otokorelasi antara Intangible Asset terhadap Financial Performance.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabel 4.9 Uji Heteroskedatisitas dan Otokorelasi antara Intangible Asset, Financial Policy, Financial Performance terhadap Firm Value...</i>	<i>54</i>
<i>Tabel 4.10 Uji Kecocokan Model Intangible Asset terhadap Financial Policy .....</i>	<i>55</i>
<i>Tabel 4.11 Uji Kecocokan Model Intangible Asset terhadap Financial Performance .....</i>	<i>56</i>
<i>Tabel 4.12 Uji Kecocokan Model Intangible Asset, Financial Policy, dan Financial Performance terhadap Firm Value .....</i>	<i>58</i>
<i>Tabel 4.13 Pengujian Hipotesis .....</i>	<i>61</i>

## **DAFTAR GAMBAR**

2.3 Model Penelitian.....	33
---------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan

Lampiran 2 Descriptive Statistics

Lampiran 3 Analisa Korelasi Antar Variabel

Lampiran 4 Output Uji Asumsi Klasik Pengaruh *Intangible*

*Asset* terhadap *Financial policy*

Lampiran 5 Output Uji Asumsi Klasik Pengaruh *Intangible*

*Asset* terhadap *Financial Performance*

Lampiran 6 Output Uji Asumsi Klasik Pengaruh *Intangible Asset*,

*Financial Policy* dan *Financial Performance*

terhadap *Firm Value*



# **Pengaruh *Intangible Asset* terhadap *Firm Value* Melalui *Financial Policy* Dan *Financial Performance* Pada Industri Manufaktur di Indonesia**

## **ABSTRAK**

Tujuan Penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh Pengaruh *Intangible Aset* Terhadap *Firm Value* Melalui *Financial Policy* Dan *Financial Performance* Pada Industri Manufaktur di Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian Kausal dengan menggunakan alat pengumpulan data berupa Laporan Keuangan. Teknik pengambilan *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling*. Data Sekunder dikumpulkan dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2015. Penelitian ini dianalisis dengan menggunakan metode analisis *path analysis method* dengan bantuan *Software Eviews 7*, *Microsoft Excel*, dan *SPSS 13*.

Hasil dari penelitian menunjukkan beberapa hasil, yaitu *intangible asset* berpengaruh signifikan terhadap *financial policy* yang diwakili oleh *debt to equity ratio*. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa *intangible asset* berpengaruh signifikan terhadap *financial performance* yang diwakili oleh *liquidity ratio*, *return on asset* dan *asset turnover*. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa *intangible asset*, *financial policy* yang diwakili oleh *debt to equity ratio* dan *financial performance* yang diwakili oleh *return on asset* dan *asset turnover* signifikan berpengaruh terhadap *firm value*. Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *intangible asset* signifikan berpengaruh terhadap *firm value* melalui *financial policy* yang diwakili oleh *debt to equity ratio* dan *financial performance* yang diwakili oleh *return on asset* dan *asset turnover*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, maka peneliti merekomendasikan kepada para investor, manajemen perusahaan dan seluruh *shareholder* untuk memperhatikan faktor dari keberadaan *intangible asset* dalam sebuah perusahaan dapat berpengaruh terhadap *firm value* baik secara langsung maupun secara tidak langsung melalui *financial policy* dan *financial performance*.

**Kata kunci : *Intangible Asset*, *Financial Policy*, *Financial Performance*, *Firm Value*, *Debt to Equity Ratio*, *Liquidity Ratio*, *Return On Asset*, *Asset Turnover***

***The Impact of Intangible Asset to Firm Value through Financial Policy and Financial Performance in Manufacturing Industry in Indonesia***

**ABSTRAK**

*The purpose of this research was to examine the impact of intangible asset to firm value through financial policy and financial performance in manufacturing industry in Indonesia. This research is a casual which use financial report as the base of data. This type of method is purposive sampling. The secondary data collected from yearly financial report of manufacturing industry which listed in Jakarta Stock Exchange (JKSE) during 2012-2015. This research was analyzing by path analysis method with Software Eviews 7, Microsoft Excel, and SPSS 13.*

*The result of this research shows some results like the result that found that intangible asset has a significant influence to financial policy which represented by debt to equity ratio. This research also found that intangible asset has a significant influence to financial performance which represented by liquidity ratio, return on asset, and asset turnover. This research also found that intangible asset, financial policy which represented by debt to equity ratio and financial performance which represented by return on asset and asset turnover have significant influence to firm value. This research also found that intangible asset has a significant influence to firm value through financial policy which represented by debt to equity ratio and financial performance which represented by return on asset and asset turnover.*

*Based on this research, the researcher recommend to the investors, firm managerial and the shareholders to take a pay attention the existence of intangible asset in a firm that can be influenced to firm value directly or indirectly through financial policy and financial performance.*

***Keywords : Intangible Asset, Financial Policy, Financial Performance, Firm Value, Debt to Equity Ratio, Liquidity Ratio, Return On Asset, Asset Turnover***